ВЛИЯНИЕ ВЫСОКОЙ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ НА РЫНОК АКЦИЙ

Александров А.Д.

Александров Дмитрий Александрович – магистрант,
Международный Банковский институт имени Анатолия Собчака,
г. Санкт-Петербург

Аннотация: *в научной статье проанализировано влияние текущего вектора денежно-кредитной политики Банка России на формирование тенденций рынка акций. Актуальность исследования обусловлена тем, что сегодня сохраняется высокая ключевая ставка, сигнализирующая о сдерживающей денежно-кредитной политике, которая снижает потенциал увеличения рыночной капитализации фондового рынка. В работе рассмотрены основные перспективы изменения денежно-кредитной политики Банка России. Определены актуальные проблемы рынка акций России и перспективы изменения его рыночной капитализации под влиянием высокой ключевой ставки.*
Ключевые слова*: рынок акций; денежно-кредитная политика; ключевая ставка; фондовый рынок; Банк России.*

IMPACT OF HIGH KEY RATE ON STOCK MARKET

Aleksandrov A.D.

Aleksandrov Dmitry Aleksandrovich – Master's student,
INTERNATIONAL BANKING INSTITUTE NAMED AFTER ANATOLY SOBCHAK,
ST. PETERSBURG

Abstract: *the scientific article analyzes the impact of the current vector of the monetary policy of the Bank of Russia on the formation of trends in the stock market. The relevance of the study is due to the fact that today the high key rate remains, signaling a restrictive monetary policy, which reduces the potential for increasing the market capitalization of the stock market. The paper considers the main prospects for changing the monetary policy of the Bank of Russia. The current problems of the Russian stock market and the prospects for changing its market capitalization under the influence of a high key rate are determined.*
Keywords: *stock market; monetary policy; key rate; stock market; Bank of Russia.*

Введение

Актуальность научной статьи на выбранную проблематику связана с текущей повесткой денежно-кредитной политики Банка России, которая направлена на таргетирование инфляции, снижение валютных и финансовых рисков, обеспечения национальной экономической и финансовой безопасности. Рост инфляционных рисков привел к необходимости ужесточения денежно-кредитной политики, сопровождающейся повышением ключевой ставки и сокращением ликвидности финансовых рынков. В результате, появляются дополнительные барьеры, создающие угрозы для развития российского внутреннего рынка финансовых активов и ценных бумаг, где участники и инвесторы более заинтересованы во вложениях в долговые инструменты, как облигации федерального займа.

К тому же современная российская экономика функционирует в условиях существенной макроэкономической неопределенности, усиливающей важность эффективного проведения денежно-кредитной политики. Внешнеэкономические потрясения, санкционное давление, изменчивость мировых рынков, а также структурные трансформации внутри страны напрямую влияют на экономическую динамику, инфляционные процессы и финансовую стабильность. В последние несколько лет экономика России столкнулась с огромным количеством различных шоков. Например, пандемия Covid-19, когда была остановлена мировая экономика и огромные средства были направлены на социальную помощь (и помощь бизнесу), или введение большого количества санкций западных стран против России [2].

В этих условиях особое значение приобретает способность Банка России своевременно реагировать на изменения ключевых макроэкономических индикаторов, таких как уровень инфляции, экономический рост, состояние платежного баланса и динамика валютного курса. Исследование взаимосвязи между развитием рынка акций России и ключевой ставкой ЦБ РФ позволяет не только глубже понять механизмы регулирования экономики, но и выработать рекомендации по повышению эффективности принимаемых решений. Это способствует обеспечению стабильности национальной валюты, поддержанию оптимальных темпов экономического роста и долгосрочного финансового равновесия, что делает данную тему особенно актуальной в современных условиях [3].

Материалы и методы

При написании научного исследования применялись методы, позволившие провести систематизацию аналитического, информационно и научного материала, посвященного определению основных проблем формирования и реализации денежно-кредитной политики Банка России, что вызывает рост ключевой ставки. Для этого применялись такие методы, как обобщение и анализ.

Исследование проблематики увеличения рыночной капитализации рынка акций России в условиях высокой ключевой ставки имеет практическую новизну, поскольку направлена на определение решений проблем национальной финансовой безопасности государства. К тому же для российского правительства данная область является до сих пор актуальной, поскольку современные реалии привели к ухудшению инвестиционного климата, снижающего потенциал развития рынка акций.

Результаты и обсуждения

Развитие финансовой системы современной России возможно при комплексном подходе к решению актуальных вопросов и проблем, возникающих в отдельных элементах. С учетом влияния масштабных международных санкций, финансовая система переживает этап трансформации и адаптации к новым реалиям, что предполагает динамичные изменения в структуре основных показателей. Функционирование российской экономики невозможно без кругооборота финансов, капитала и финансовых ресурсов в различных отраслях. Поэтому в современности актуальность устойчивости национальной финансовой системы продолжает отыгрывать большую роль, обеспечивая финансами экономические субъекты и их хозяйственную деятельность [6].

Один из ключевых элементов национальной финансовой системы – рынок акций, который играет важную роль в обеспечении источниками капитала для коммерческого сектора экономики. Также фондовый рынок выступает площадкой для эмиссии государственных и муниципальных ценных бумаг, позволяя компенсировать дефицит бюджетных средств [7].

Главным триггером развития рынка акций в России является динамика его бенчмарка – биржевого индекса Московской биржи, отражающего изменение стоимости и рыночной капитализации акций компаний-эмитентов российской экономики. Далее на рис. 1 изображено изменение цены индекса на графике с недельным тайм-фреймом. Анализ данной динамики позволяет оценить долгосрочную тенденцию изменения рыночной капитализации рынка акций России.

Рис. 1. Технический график индекса Московской биржи (MOEX) на 1W тайм-фрейме [1].

В 2023 г. было восстановление рынка ценных бумаг, из-за чего доходность индекса Московской биржи составила 43,9%. Однако в 2024 г. данная ситуация изменилась, поскольку годовой прирост биржевого индекса достиг отрицательных значений в -6%. Нисходящая тенденция рынка акций в России сохраняет свою актуальность до сегодняшнего дня, среди причин чего, по мнению инвесторов и экспертов, являются продолжающиеся санкции и высокий уровень ключевой ставки ЦБ РФ [9].

Анализируя динамику индекса Московской биржи, стоит отметить, что в 2025 г. наблюдается снижение цены, обусловленное общемировой тенденцией (см. рис. 2). При этом восстановление позиций до отметок 2021 г. требует еще значительных усилий, что отражается на инвестиционной привлекательности российского бизнеса, его возможностях в привлечении дополнительного акционерного капитала.

Рис. 2. Технический график индекса Московской биржи (МОЕХ) на 4Н тайм-фрейме [1].

С марта 2025 года сформировался новый нисходящий трендовый канал на 4-часовом тайм-фрейме, который сигнализирует о сохраняющемся медвежьем тренде, означающего снижение цены акций российских компаний-эмитентов. Определяя причину разворота восходящей динамики изменения значений на нисходящую, стоит определить то, какого вектора денежно-кредитной политики придерживается руководство Банка России.

С учетом того, какие решения принимает сегодня центральный банк, главная область воздействия высокой ключевой ставки – инфляция. Поэтому определяя перспективы развития рынка акций в России, стоит отметить, что угрозой увеличения рыночной капитализации остаются инфляционные риски. Это обусловлено тем, что текущая денежно-кредитная политика Банка России остается сдерживающей по причине возможного роста индекса потребительских цен. Для того, чтобы снизить инфляцию в российской экономике, принимаются сдерживающие и ограничительные меры, уменьшающие ликвидность финансовых рынков [8]. Как итог, повышение процентной ставки и ужесточение денежно-кредитной политики приводят к замедлению роста рыночной капитализации фондового рынка России, хотя данные меры являются временными и направлены на решение первоочередных макроэкономических проблем [4].

В результате из-за инфляционного тренда в России, наблюдаемого в современный период, центральный банк проводит постепенное повышение учетной ставки, что влияет и на процентные ставки внутри банковской системы, где предприятиям предлагаются кредитные продукты. При этом на заседании 25 октября 2024 г. было принято новое решение по повышению ключевой ставки центральным банком сразу на 200 базисных пункта – до 21%. Из-за этого происходит очередное рекордное увеличение процентных ставок и на рынке кредитования. До этого в периоде 2021-2023 гг. динамика процентной ставки демонстрировала максимальный рост до 20% в 2022 г. и до 15% в 2023 г. [5].

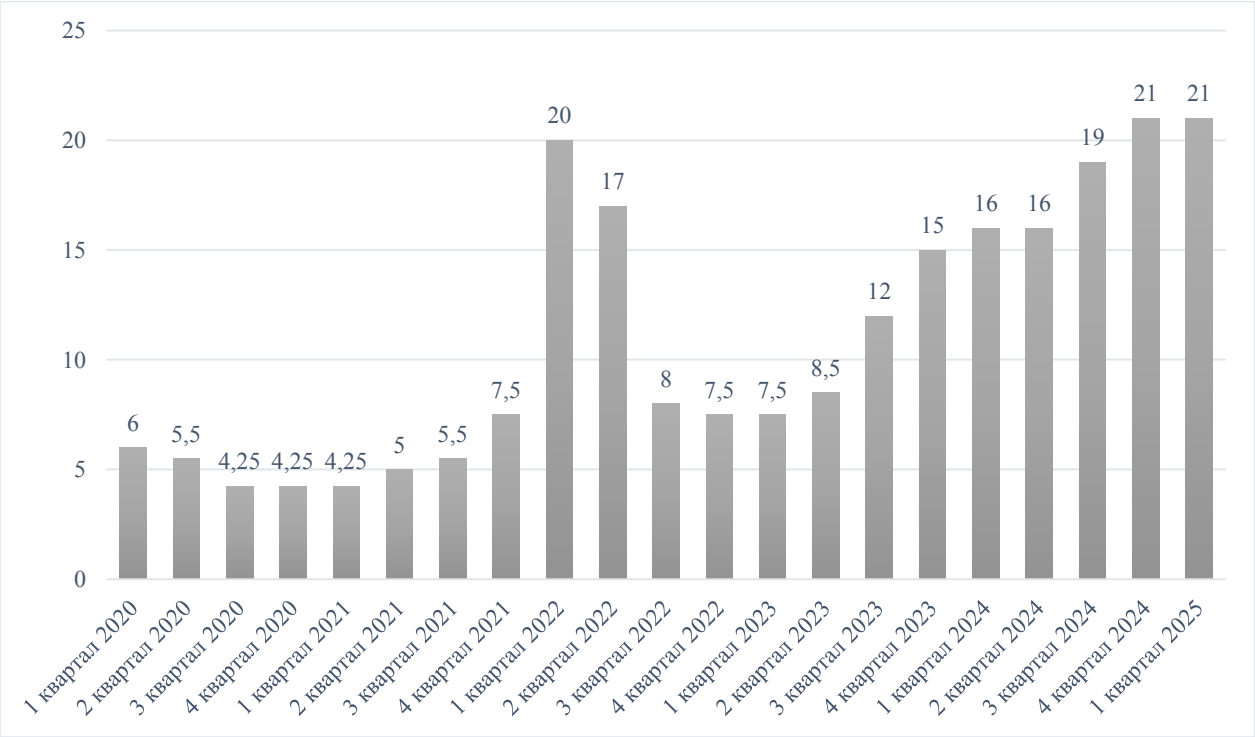

Рис. 3. Динамика уровня ставки Банка России в период 2019-2025 гг., в % [5].

Однако буквально 6 июня 2025 года руководство Банка России приняло решение снизить ключевую ставку на до 20%. По мнению банковского регулятора, текущее инфляционное давление, в том числе устойчивое, продолжает снижаться. Притом, что внутренний спрос по-прежнему опережает возможности расширения предложения товаров и услуг, российская экономика постепенно возвращается к траектории сбалансированного роста.

Несмотря на это, прогнозы по денежно-кредитной политики остаются сдержанными. Банк России считает, что высокая ключевая ставка будет сохранять свою актуальность вплоть до 2026 года. Из-за этого и ликвидность финансовых рынков не будет способна к своему увеличению. Как результат, рынок акций России не будет иметь дополнительных стимулов, способных к формированию положительной динамике в виде роста рыночной капитализации.

Таким образом, современные обстоятельства, сформированные под влиянием негативных макроэкономических тенденций в мировой экономике, вынуждают к ужесточению денежно-кредитной политики центрального банка, чтобы обеспечить снижение уровня инфляции. Данные ограничительные меры Банка России приводят к повышению процентных ставок на денежно-кредитном рынке, снижая потенциал коммерческого и потребительского кредитования экономических субъектов экономики.

Прогнозируя денежно-кредитную политику Банка России в условиях санкций на период до 2027 г., стоит использовать сценарную модель (см. рис. 4). У нас формируются 3 ключевых сценариев, один из которых связан с ужесточением денежно-кредитной политикой, второй – обратно со снижением, а третий – с уходом от сдерживающей денежно-кредитной политикой по причине качественной модели развития экономики России.

Рис. 4. Сценарная модель прогноза денежно-кредитной политики Банка России до 2027 г.

В целях стимулирования роста рыночной капитализации рынка акций России важно переходить к смягчающим мерам денежно-кредитной политики центрального банка. Чем дольше длится период высоких процентных ставок – тем ниже уровень деловой активности субъектов бизнеса. Происходят отрицательные изменения в получении финансовых результатов, инвестирования в основной капитал и создания новых рабочих мест. Итогом этого выступает сокращение потенциала к росту инвестиционной привлекательности бизнеса компаний-эмитентов, из-за чего стоимость их акций не способна увеличиваться до тех значений, которые были до 2022 года.

К тому же современное состояние глобальной денежной ликвидности отражает сохранение сдерживающей денежно-кредитной политики ведущих центральных банков мира и единовременное снижение рыночной капитализации, причиной чему является неопределенность экономического роста [10]. В результате, сокращение глобальной денежной ликвидности приводит к ухудшению развития национальных финансовых рынков, появления отрицательных изменений в сторону снижения ключевых показателей, что может выступать предпосылкой к формированию нового мирового экономического кризиса в 2025 г. Поэтому центральному банку важно проводить мониторинг факторов международной среды, определяя потенциальные угрозы для национального финансового рынка России.

Выводы

Таким образом, результаты исследования определяют высокий уровень ключевой ставки Банка России в современной практике, что имеет негативное влияние на перспективы развития рынка акций. Причиной сдерживающей денежно-кредитной политики центрального банка является активная антиинфляционная политика, к последствиям которой относится снижение темпов роста кредитования. Как итог, рыночная капитализация публичных компаний не демонстрирует бычьей тенденции, ведь потенциал масштабирования бизнеса сокращается.

Список литературы / References

1. График Московской биржи. URL: https://ru.tradingview.com/chart/?symbol=MOEX%3AIMOEX (дата обращения: 05.06.2025).
2. *Фаткуллин А.Ш.* Влияние санкционной политики на экономическую безопасность и оценка финансового ущерба России // Вестник Университета управления «ТИСБИ». 2024. № 3. С. 23-29.
3. *Редькина Т.М., Назаров П.В., Барабанова М.И.* Перспективы управления финансовой безопасностью экономики России в условиях санкционного давления и текущей денежно-кредитной политики ЦБ РФ // Ученые записки Международного банковского института. 2024. № 4 (50). С. 224-234.
4. *Исмоилов Г.Н.У.* Тенденции и факторы развития элементов финансовой системы современной экономики России // Финансы: теория и практика. 2022. Т. 26. № 3. С. 19-32.
5. Решение ЦБ РФ по процентной ставке. URL: https://ru.investing.com/economic-calendar/russian-interest-rate-decision-554 (дата обращения: 05.06.2025).
6. *Захарян А.В., Селеверстова В.В., Гарькавая А.Е.* Рынок ценных бумаг и фондовая биржа в России: состояние и перспективы // Экономика и бизнес: теория и практика. 2023. № 4-1 (98). С. 164-166.
7. *Бабкин А.В., Борщ Л.М., Польская С.И., Гук О.А.* Анализ фондового рынка Российской Федерации: возможности и приоритеты // Естественно-гуманитарные исследования. 2023. № 3 (47). С. 276-281.
8. *Сваткова Е.Л., Кусков А.Н.* Влияние фондового рынка на ВВП России // Экономика и бизнес: теория и практика. 2023. № 4-2 (98). С. 140-145.
9. Статистика фондового рынка. Банк России. URL: https://www.cbr.ru/securities_market/statistic/ (дата обращения: 05.06.2025).
10. *Марющенко А.С.* Роль фондового рынка в обеспечении экономической безопасности России // Вектор экономики. 2023. № 3 (81). С. 105-110.
11. Банк России принял решение снизить ключевую ставку на 100 б.п., до 20,00% годовых. URL: https://www.cbr.ru/press/keypr/ (дата обращения: 10.06.2025).